



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**FINANČNÍ ANALÝZA A NÁVRH OPTIMALIZACE
PROVOZU RODINNÉHO PODNIKU**

FINANCIAL ANALYSIS AND OPTIMIZATION OF FAMILY BUSINESS OPERATION

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Musilová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lenka Musilová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Finanční analýza a návrh optimalizace provozu rodinného podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je provést komplexní finanční analýzu stávajícího provozu, prověřit změnu konceptu prodeje případně nalézt nové obchodní využití pro stávající výrobky. Dílčím cílem práce je provedení porovnání s jinou obdobnou firmou. Dalším dílčím cílem je navrhnutí skladby stávajícího výrobní strategie z pohledu potenciálu rozvoje.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380- 174-8.

KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-8-251-1830-6

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu rodinného podniku Pekařství Balabán z Veverské Bítýšky s cílem návrhu optimalizace provozu a zároveň zvýšení zisku. Bakalářská práce je rozdělena na tři hlavní části – teoretickou část, analytickou část a vlastní návrh na zlepšení provozu.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of the family company Pekařna Balabán in Veverská Bítýška with the aim of optimizing the operation and at the same time increasing the profit. The bachelor thesis is divided into three main parts – theoretical part, analytical part and own proposal for improvement of operation.

Klíčová slova

finanční analýza, rodinný podnik, poměrové ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza, optimalizace

Keywords

financial analysis, family company, rate indicators, vertical analysis, horizontal analysis, optimization

Bibliografická citace

MUSILOVÁ, Lenka. *Finanční analýza a návrh optimalizace provozu rodinného podniku* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117621>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2019

podpis studenta

Poděkování

Touto formou bych chtěla poděkovat Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za podporu, trpělivost, odbornou pomoc, a veškeré přínosné rady, díky nimž jsem byla schopna dokončit tuto bakalářskou práci.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CÍLE A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ ČÁST	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
2.2.1 Rozvaha	13
2.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	14
2.2.3 Výkaz cash flow.....	14
2.3 Metody finanční analýzy.....	14
2.3.1 Etapy a postupy finanční analýzy	16
2.3.2 Životní cyklus podniku	17
2.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
2.4.1 Horizontální analýza	18
2.4.2 Vertikální analýza	19
2.5 Rozdílové ukazatele	19
2.5.1 Čistý pracovní kapitál	19
2.5.2 Čisté pohotové prostředky	20
2.5.3 Čisté peněžní pohledávky	20
2.6 Analýza poměrových ukazatelů	20
2.6.1 Ukazatele likvidity	20
2.6.2 Ukazatele rentability	22
2.6.3 Ukazatele zadluženosti	23
2.6.4 Ukazatele aktivity	24
2.7 Bonitní a bankrotní modely.....	26
2.7.1 Bankrotní modely	26
2.7.2 Bonitní model	29
3 ANALYTICKÁ ČÁST	30
3.1 Základní údaje.....	30
3.2 Historie podniku.....	30
3.3 Upravené účetní výkazy pro finanční analýzu	30
3.4 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty	32

3.5	Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty	35
3.6	Rozdílové ukazatele	37
3.6.1	Čistý pracovní kapitál	37
3.6.2	Čisté pohotové prostředky	38
3.6.3	Čisté peněžní pohledávky	39
3.7	Poměrové ukazatele	40
3.7.1	Ukazatele rentability	40
3.7.2	Ukazatele likvidity	41
3.7.3	Ukazatele zadluženosti	42
3.8	Ukazatele aktivity.....	43
3.9	Bankrotní modely.....	45
3.9.1	Altmanovo Z-skóre	45
3.9.2	Index IN99	45
3.10	Životný cyklus podniku	46
4	VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ	47
4.1	Souhrn finanční analýzy.....	47
4.2	Porovnání s jiným obdobným podnikem	48
4.3	Vyhodnocení potenciálu, optimalizace provozu a návrh vhodné strategie rozvoje podniku	50
	ZÁVĚR	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A ZDROJŮ	54
	SEZNAM GRAFŮ	56
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	56
	SEZNAM TABULEK	56
	SEZNAM PŘÍLOH.....	57

ÚVOD

V současné době, kdy existuje spousta malých podniků, by se měl každý podnikatel zajímat o aktuální hospodářskou situaci svého podniku. Základním nástrojem pro hodnocení ekonomických výsledků společnosti by měla být finanční analýza. Je součástí finančního řízení a má podstatnou úlohu ve finančním rozhodování společnosti. Ukazuje nám ekonomické zdraví společnosti a zkoumá, zda společnost dobře hospodaří. Dále nám odhaluje slabé a silné stránky podniku, které by v budoucnosti mohly způsobit problémy a naopak napomáhat tyto problémy vyřešit. Je také důležitým ukazatelem především v oblasti spolupráce a poskytuje potřebné informace případným investorům nebo dodavatelům. Mezi primární cíle každého podniku by mělo patřit nejen dosažení finanční stability, ale především její udržení. V této oblasti hraje důležitou roli finanční analýza, díky které můžeme s dostatečným předstihem odhalit slabé stránky a předejít problémům.

Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro její sestavení. Základními zdroji informací pro finanční analýzu jsou výkazy, konkrétně: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích. Doplnující informace lze získat z přílohy k výkazům.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybrala rodinnou pekárnu „Pekařství Balabán“ z Veverské Bítýšky nedaleko mého bydliště, která se zabývá výrobou domácího pečiva, chlebů a cukrářských výrobků. Téma rodinné pekárny je pro mě velmi zajímavé, jelikož můj otec provozuje jako fyzická osoba malou pekárnu v Zastávce u Brna s obdobným sortimentem, nicméně s menší kapacitou provozu. Věřím, že díky bakalářské práci získám vedle praktických dovedností navíc cenné informace o finančním zdraví, silných a slabých stránkách obdobného podniku, který je dlouhodobě ve stejném oboru na trhu a podařilo se mu expandovat. Tyto informace, mi mohou sloužit jako zdroj inspirace pro rozvoj podnikání v oboru anebo naopak jako vodítko k rozpoznání slabých stránek rodinných pekáren. Díky finanční analýze rodinného podniku Pekařství Balabán bych chtěla proniknout více do interních informací o chodu podniku a zjistit, které faktory mohou ohrožovat jeho stabilitu, případně navrhnout optimalizaci provozu, úpravu výrobní či prodejní strategie.

Práce se skládá ze tří hlavních částí a to: teoretické části, analytické části a vlastního návrhu na řešení (optimalizace). V první části si jednotlivě popíšeme teoretické východiska. Pokusíme se zjistit co nejvíce informací o finanční analýze, o její struktuře a ukazatelích, pomocí nichž poté můžeme finanční analýzu provést.

V analytické části pak budeme čerpat získané informace a provedeme finanční analýzu, ze které nám vyplynou výsledky, které můžeme porovnat s optimálními hodnotami jednotlivých ukazatelů. Další cenné informace nám přinese srovnání s výsledky posledního hospodářského roku s jiným podnikem obdobné velikosti provozu (Pekárna Kabát, s.r.o.).

V třetí části pak na základě získaných výsledků z analytické části navrhnu optimalizaci provozu podniku nebo plán, jak by se dala finanční situace v podniku zlepšit.

1 CÍLE A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

V této části práce se zaměříme na stanovení cílů a metodiky práce.

Cíle práce

Rodinné „Pekařství Balabán“ bylo založeno jako společnost s ručením omezeným v roce 1998 v malém městě Veverská Bítýška, která leží necelých 15 km severozápadně od Brna. Rodinný podnik se postupně rozrostl a podařilo se mu vybudovat další prodejny v jiných lokalitách (Brno – Černá Pole, Brno – Úvoz, Kuřim a Tišnov). Hlavní výroba je stále držena ve Veverské Bítýšce.

Cílem práce je provést komplexní finanční analýzu stávajícího provozu podniku, prověřit změnu konceptu prodeje případně nalézt nové obchodní využití a příležitosti pro stávající pekařské výrobky (vytvářet přidanou hodnotu). Dílčím cílem je porovnání s jinou provozovnou pekárny obdobné velikosti podniku. Dalším dílčím cílem je navrhnutí skladby stávající výrobní strategie z pohledu potenciálu rozvoje.

Výstupem práce je návrh optimalizace stávajícího provozu a návrh možného rozvoje prodeje resp. prodejen z hlediska rozšíření sortimentu a služeb (snídaňová pekárna, kavárna, bageterie, apod.).

Metodika práce

V první části je popsán teoretický model finanční analýzy. Jsou zde vysvětleny pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisí. Porovnáváme jednotlivé metody finanční analýzy a jednotlivé interpretace různých autorů publikací o finanční analýze. Věnována je pozornost především horizontální a vertikální analýze, poměrové analýze, některým soustavám ukazatelů a následně byly vybrány i některé bonitní a bankrotní modely. Druhá část zahrnuje aplikaci teoretických poznatků do praktického. Popisuje finanční situaci firmy v posledních čtyřech letech a porovnává výsledky posledního hospodářského roku s konkurenčním podnikem obdobné velikosti provozu. Na základě získaných výsledků je v praktické části navrženo optimální řešení ke zlepšení postavení firmy na trhu.

2 TEORETICKÁ ČÁST

Tato část je zaměřena na získání informací k tématu za pomoci odborné literatury a odborných vědeckých článků.

2.1 Finanční analýza

„Finanční analýza je diagnostická složka systému finančního řízení podniku. Její význam spočívá v tom, že s využitím definovaných (standardizovaných) i přísně specifických metod zpracování získaných výchozích vstupních údajů rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Tak lze maximalizovat informační základnu procesu finančního rozhodování.“
(KALOUDA, 2009, s. 139)

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnosti zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“
(SEDLÁČEK, 2007, s. 3)

„Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza). U první funkce hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin. Vyjdeme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržená majetkově-finanční stability.“
(RŮČKOVÁ, 2010, s. 21)

Tyto výše uvedené definice můžeme převést na zjednodušenou větu: Finanční analýza nám dává informace o finanční situaci podniku a díky těmto informacím můžeme zhotovit finanční plán.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Abychom mohli provést finanční analýzu podniku, potřebujeme informace o majetku, veškerých finančních prostředcích a jejich pohybu v podniku. Základní zdroje informace pro finanční analýzu jsou účetní výkazy a to:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

2.2.1 Rozvaha

Pojem rozvaha odkazuje na souhrnné dokumenty ze složení finanční situaci, v níž je hospodářský subjekt prezentován z pohledu aktiv vlastněných a provozovaných, ale také z pohledu zdrojů financování těchto aktiv.

(NECSULESCU, E., Balance Sheet Taxonomy, s. 6(1))

Rozvaha na druhé straně poskytuje nižší hranici hodnoty oddělitelných aktiv a závazků, jak je uvedeno ve WATTS (2003), tato "ověřitelná dolní hranice" pevné hodnoty přibližuje minimální hodnotu, kterou by mohl věřitel získat v případě řádné likvidace .

Účetní rozvaha je výkaz o majetku, má vypovídací hodnotu, protože je z ní můžeme vyčíst, jaký stav majetku k danému dni účetní jednotka má. Rozvaha má dvě strany a to aktiva a pasiva.

Tab. 1: Rozvaha (Vlastní zpracování dle Růčkové, 2015, s. 24-26)

AKTIVA		PASIVA	
I.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	I.	Vlastní kapitál
II.	Dlouhodobý majetek	1.	Základní kapitál
1.	Dlouhodobý hmotný majetek	2.	Kapitálové fondy
2.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3.	Fondy ze zisku
3.	Dlouhodobý finanční majetek	4.	VH minulých let
III.	Oběžná aktiva	5.	VH za účetní období
1.	Zásoby	II.	Cizí zdroje
2.	Dlouhodobé pohledávky	1.	Rezervy
3.	Krátkodobé pohledávky	2.	Dlouhodobé závazky
4.	Krátkodobý finanční majetek	3.	Krátkodobé závazky
		4.	Bankovní úvěry a výpomoci
IV.	Časové rozlišení	III.	Časové rozlišení

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je účetní výkaz, jehož úkolem je sledovat výsledky hospodaření podniku. Podává přehled o tokových veličinách, výnosech a nákladech, za určité období, obvykle kalendářní rok. Výnosy a náklady dělíme do tří základních skupin: z provozní činnosti, z finanční činnosti z mimořádné činnosti. (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 21)

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o aktuální provozní výkonnosti firmy a uvádí, zda dlužník bude produkovat dostatečné peněžní toky k zajištění dluhu.

(KOTHARI ET AL., 2010)

2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o finančních tocích je účetním výkazem, který srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaje) za určité období. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 34)

Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě metody: přímá (příjmy-výdaje) a nepřímá. V případě použití nepřímé metody upravujeme čistý zisk o nesoulady mezi výnosy a náklady se skutečnými penězi. (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 41)

2.3 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem používat. Z metodologického hlediska je však třeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na náležitost volby metod analýzy. (RŮČKOVÁ, 2008, s. 40)

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, a to:

- a) fundamentální analýza
- b) technická analýza

Fundamentální analýza je založena na širokých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. (SEDLÁČEK, 2007, s. 7)

Technická analýza používá matematických, statistických a další algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. (SEDLÁČEK, 2007, s. 9)

Metodika zpracování finanční analýzy je v současné době určitým způsobem standardizována. Elementární metody můžeme následně rozdělit do následujících skupin:

1. Analýza absolutních ukazatelů
 - a. horizontální analýza
 - b. vertikální analýza
2. analýza fondů finančních prostředků
 - a. čistého pracovního kapitálu
 - b. čistých pohotových prostředků
 - c. čistého peněžně pohledávkového fondu
3. analýza poměrových ukazatelů
 - a. ukazatelé rentability
 - b. ukazatelé aktivity
 - c. ukazatelé likvidity
 - d. ukazatelé finanční stability
 - e. ukazatelé na bázi cash flow
 - f. ukazatelé kapitálového trhu
4. analýza soustav ukazatelů
5. pyramidové rozklady
6. bankrotní/bonitní modely

Pro účely této práce budou vybrány pouze některé druhy a metody analýzy. Analyzovaný podnik je totiž poměrně malý a není až tak výnosný. Z toho důvodu nelze v praktickém modelu finanční analýzy použít všechny druhy a ukazatele používané ve finanční analýze.

2.3.1 Etapy a postupy finanční analýzy

Etapy finanční analýzy

Ve všeobecné rovině lze postup finanční analýzy rozdělit do následujících čtyř etap:

- a) zjištění základních charakteristik,
- b) určení odchylek od standardů,
- c) případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
- d) identifikace příčin nežádoucího stavu.

Postupy finanční analýzy

Charakteristika prostředí a sběr dat:

- a) výběr srovnatelných firem,
- b) sběr dat
- c) ověření použitelnosti dat.
- d) Výběr metody a prvotní zpracování dat
- e) výběr vhodné metody a ukazatelů
- f) zpracování ukazatelů
- g) relativní postavení podniku

Pokročilé zpracování dat:

- a) identifikace modelu dynamiky
- b) analýza vztahu mezi ukazateli.

Návrh cest k dosažení žádoucího cílového stavu systému:

- a) návrhy,
- b) odhady rizika variant,
- c) výběr doporučené varianty.

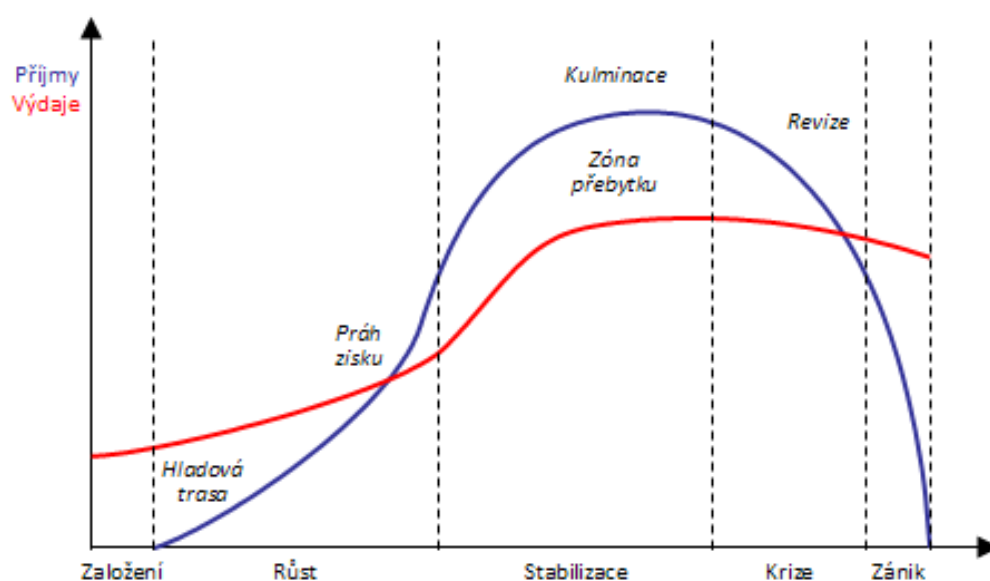
(KALOUDA, 2009, s. 140)

2.3.2 Životní cyklus podniku

Životní cyklus organizace je způsob popisu vývoje organizace v čase. Stejně jako jiné biologické či sociální organismy také organizace vzniká, vyvíjí se a proměňuje, prochází růstem i krizemi až nakonec zaniká. Existuje řada způsobů, jak vývoj organizace popsat.

Jedním z nejfrekventovanějších je model životního cyklu podniku, jehož autory jsou Danny Miller a Peter Friesen. Model popisuje vzájemný vývoj příjmů a výdajů podniku během průběhu cyklu. Cyklus se skládá z pěti fází:

- Založení – existují pouze výdaje, podnik spotřebovává investice
- Růst – výdaje převyšují příjmy, podnik je ve ztrátě
- Stabilizace – příjmy převyšují výdaje, podnik je ziskový
- Krize – příjmy klesají pod úroveň výdajů, podnik se dostává do ztráty
- Zánik – podnik nezvládá krizi, ztráta je neúnosná, podnikání končí



Obr 1: Životní cyklus podniku (Danny MILLER, Peter H. FRIESEN, s. 139)

Fáze životního cyklu jsou odrazem:

- vlastní výkonnosti podniku,
- vývoje makroekonomického prostředí,
- směřování v odvětví, v kterém se podnik pohybuje.

Životní cyklus podniku je spojen s různou strukturou peněžních toků a tedy i s rozdílnou potřebou finančních zdrojů. Na začátku vývoje má podnik značné příležitosti k růstu. Proto, aby je mohl využít, potřebuje vytvořit dostatečnou majetkovou základnu.

Při založení podniku není snadné získat investory, kteří by přinesli dostatečný kapitál. Příjmy jsou v této fázi nízké nebo žádné, podnik má záporný hospodářský výsledek. Své finanční prostředky spotřebovává s vidinou budoucího růstu a kladného hospodářského výsledku.

Fáze, kdy podnik zvyšuje objem výroby, prodeje a poskytování služeb je označována jako fáze růstu. Klíčovým měřítkem růstu podniku je tempo růstu tržeb. Ve fázi růstu příjmy rostou, hospodářský výsledek je nízký nebo záporný.

Je-li fáze růstu podniku úspěšná, následuje fáze stabilizace. V tomto období dochází k vysokému nárůstu příjmů, provozní hospodářský výsledek také roste. Podnik bývá většinou schopen krýt své aktivity bez nároků na další zdroje. Stabilizační fáze je následována poklesem příjmů bez významného poklesu výdajů.

Nastává období krize. Pokud se managementu nepodaří podnik oživit, dochází k zániku podniku. (KISLINGEROVÁ, 2004, s. 351-360)

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je též nazývána jako analýza časových řad. Sleduje změny absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, obvykle 3 – 10 let. Zjišťuje také relativní změny dat. Data získává nejčastěji z účetních výkazů. A to především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, z toho důvodu je nazývána analýzou horizontální. Horizontální analýza se používá k zachycení vývojové tendence ve skladbě majetku i kapitálu podniku. (SEDLÁČEK, 2007, s. 13-15)

2.4.2 Vertikální analýza

Horizontální analýzu nazýváme také analýza vývojových trendů. Je to vhodný způsob ke kvantifikaci meziroční změny jednotlivých položek účetních výkazů. Horizontální se označuje z důvodu porovnávání jednotlivých řádků jednotlivých položek rozvahy nebo výkazu zisků a ztráty. (HOLEČKOVÁ, 2008)

Cílem horizontální analýzy je zodpovědět dvě základní otázky:

- Kolik jednotek se změnila daná položka v čase?
- Kolik procent se změnila daná jednotka v čase?

Způsoby vyjádření horizontální analýzy jsou dva, a to absolutní změnou jednotlivých položek (získanou rozdílem hodnot položek aktuálního a předchozího období), nebo 23 procentním rozbořem jako procentuální poměr k hodnotě výchozího roku. Dalším způsobem vyjádření můžou být statistické řetězové či bazické indexy. Bazické porovnávají hodnoty daného ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v období předcházejícím a řetězové porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v období předcházejícím (HOLEČKOVÁ, 2008).

2.5 Rozdílové ukazatele

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Konstrukce čistého pracovního kapitálu souvisí s běžným krátkodobým financováním podniku. Jeho velikost je významným ukazatelem platební schopnosti. Čím vyšší je totiž čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Pokud ovšem nabývá záporné hodnoty, jedná se o tzv. „nekrytý dluh“. (KOLÁŘ, MRKVIČKA, 2006, s. 60)

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vypočítáme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými peněžními prostředky se v tomto případě rozumí peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Výpočet fondu čistých pohotových prostředků vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity podniku. Ovšem k výpočtu tohoto ukazatele je zapotřebí znát údaje nejen z účetních závěrek, ale hlavně z účetních údajů podniku. (KOLÁŘ, MRKVIČKA, 2006, s. 61)

2.5.3 Čisté peněžní pohledávky

Představuje střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby, které jsou nejméně likvidní, pohledávky, které jsou nelikvidní a tudíž jejich transformace na peněžní prostředky je v podstatě nulová. (KOLÁŘ, MRKVIČKA, 2006, s. 61)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Poměrový ukazatel se běžně vypočítává vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. (VALACH A KOL., 1999, s. 92)

Poměrové ukazatele rozdělujeme do čtyř základních skupin a to:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity

2.6.1 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost podniku je jednou ze základních podmínek pro úspěšné fungování podniku v podmínkách trhu. V souvislosti s platební schopností podniku se setkáváme s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Likvidita je okamžitá schopnost podniku uhradit splatné závazky. Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti přeměny daného aktiva na finanční prostředky. (VALACH A KOL., 1997, S. 89)

Obecně doporučené hodnoty se v knižních publikacích liší. V této bakalářské práci se budeme držet hodnot uvedených v knize Manažerské finance od p. Kislingerové z roku 2007.

Rozlišuje tři základní druhy likvidity:

- Peněžní likvidita
- Běžná likvidita
- Pohotovostní likvidita

Peněžní likvidita

„Hotovostí se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod.“ (KISLINGEROVÁ, 2007, s. 90).

Doporučená hodnota pro peněžní likviditu je 0,2 pro většinu strategií. Pokud by se využíval kontokorent, je přípustná i nižší hodnota.

Obecný vzorec peněžní likvidity:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}$$

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. (VALACH A KOL., 1997, s. 89)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotovostní likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj.

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

(KALOUDA, 2009, s. 143)

Tento ukazatel, označovaný též jako „rychlý test“ nejlépe vystihuje okamžitou platební schopnost podniku. Zásoby se odečítají, neboť jsou považovány za nejméně likvidní oběžná aktiva. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou v rozmezí 0,7 až 1. Pokud podniku vyjde hodnota 1, znamená to, že je schopný dostát veškerým svým krátkodobým závazkům bez prodeje svých zásob.

2.6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vyvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Rentabilita je běžně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

(VALACH A KOL., 1997, s. 78)

Pro výpočty jednotlivých ukazatelů je důležité také charakterizovat jednotlivé kategorie zisku užívané ve finanční analýze.

Tab. 2: Kategorie zisku (Vlastní zpracování dle Kaloudy, 2009, s. 133)

EBDIT	Zisk před odpisy, úroky a daněmi
EBIT	Zisk před úroky a daněmi
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Zisk po zdanění

Rozlišujeme tři základní ukazatele rentability:

- Rentabilita celkového kapitálu
- Rentabilita vlastního kapitálu
- Rentabilita tržeb

Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{Zisk před zdaněním (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}}$$

Měřením rentability aktiv vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku, reps. produkční sílu. (VALACH A KOL., 1997, s. 79)

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu je pro majitele podniku hlavním kritériem hodnocení úspěšnosti vložených investic, protože vytvořený zisk je zde posuzován jako výnos vloženého kapitálu. V čitateli zlomku je uveden zisk po zdanění, protože daň ze zisku, je nutné odvést před rozdělením zisku, a proto ji nelze chápat jako součást výdělku majitelů. (KOLÁŘ, MRKVIČKA, 2006, s. 84)

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita tržeb poskytuje informaci o rozdílu výnosů a nákladů vyjádřený v procentech tržeb. Do jmenovatele dosazujeme tržby z prodeje vlastního zboží, vlastních výrobků a služeb příp. také výnosy celkem. (KOLÁŘ, MRKVIČKA, 2006, s. 85)

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátor výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. „The way managers decide about the type of debt financing is not universal. (překlad: Způsob, jakým manažeři rozhodují o typu financování dluhu, není univerzální.) Je zřejmé, že musí zvažovat rozložení dluhu a jeho výši – čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko na sebe podnik bere, jelikož musí být schopen své závazky splácet. (ANTONIOU, 2008, s. 34)

Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje mezi 30–60 %. Důležité je ale posoudit ukazatel ve srovnání s odvětvím a posouzení v kontextu se schopností splácet úroky. (SEDLÁČEK, 2011)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Koeficient samofinancování

K měření zadluženosti se dále používá koeficient samofinancování neboli ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, Jejich součet se rovná 1, resp. 100%.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(VALACH A KOL., 1997, s. 87)

Úrokové krytí

Úrokové krytí je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významné. Je zde třeba věnovat pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Optimální hodnota je okolo 8, minimum se pak uvádí okolo 3. Pokud nám ukazatel vyjde 1, na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na akcionáře nezbude nic.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (zisk před zdaněním)}}{\text{celkový úrok}}$$

(KISLINGEROVÁ, 2007)

2.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva a pro celková aktiva. (SYNEK A KOL., 1996, s. 339)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel měří, jak efektivně využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva v zůstatkových cenách}}$$

(SYNEK A KOL., 1996, s. 340)

Obrat aktiv

Obdobně jako ukazatel obratu stálých aktiv nám ukazatel obrazu aktiv ukazuje efektivní využití podniku celkových aktiv.

Jeho nízká hodnota ve srovnání s odvětvovým průměrem svědčí o tom, že podnikatelská aktivita podniku je nízká a že je třeba ji zvýšit (zvýšit tržby), zbavit se části majetku nebo kombinovat oba způsoby.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(SYNEK A KOL., 1996, s. 341)

Obrat zásob

Ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období (obvykle rok)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

(SYNEK A KOL., 1996, s. 339)

Doba obratu zásob

Ukazatel uvádí počet dní, za které peněžní prostředky přejdou přes výrobky zpět do peněžní podoby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

(SYNEK A KOL., 1996, s. 340)

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel udává počet dní, kdy firma zaplatí závazky, jež má k dodavatelům.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Doba obratů krátkodobých pohledávek

Doba, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodané zboží. Zájem je co nejkratší době inkasa.

$$\text{Doba obratů krátkodobých pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

(SYNEK A KOL., 1996, s. 340)

2.7 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely Jsou obvykle postaveny na analýze více faktorů a vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. Za cíl si klade přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě bude schopno posoudit finanční zdraví firmy. S ohledem na jejich vypovídací schopnost jsou označovány jako bonitní či bankrotní modely. Bonitní modely – odpovídají na otázky „Je firma dobrá nebo špatná?“ Vycházejí jednak z teoretických poznatků a též z poznatků zobecněných.

Bankrotní modely – zabývají se otázkou „Zbankrotuje firma?“ Ve svém posouzení vycházejí ze skutečných údajů.

2.7.1 Bankrotní modely

Altmanův model

Altmanův model někdy nazývaný i Z-skóre vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech profesorem Altmanem u několika desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre zvlášť pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvlášť pro předvídaní finančního vývoje ostatních firem. Různě stanovil i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy. (SEDLÁČEK, 2007, s. 110)

Altmanův model je založen na vícenásobné diskriminační analýze. Profesor Altman se díky němu stal průkopníkem přístupu k hodnocení finanční tísně podniku. Cílem je vyjádřit pomocí jediné hodnoty finanční stav podniku. Ta určí, s jakou pravděpodobností se ve střednědobém horizontu dostane podnik do bankrotního stavu. (HOLEČKOVÁ, 2008)

Z- skóre pro a.s

$$Z(a.s.) = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1,0 X5$$

Zde použité proměnné mají následující význam:

- $X1$ = čistý pracovní kapitál / suma aktiv
- $X2$ = nerozdělený zisk / suma aktiv
- $X3$ = EBIT / suma aktiv
- $X4$ = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkového dluhu
- $X5$ = tržby / suma aktiv EBIT ... zisk před zdaněním a úroky

Z-skóre pro s.r.o.

$$Z(\text{s.r.o.}) = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Zde použité proměnné mají stejný význam, jak je uvedeno u Z-skóre pro a.s, až na odlišně definovanou hodnotu poměrového ukazatele X_4 .

X_4 = účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy

Podle výsledku hodnocení, podle dosažené hodnoty Z-funkce, jsou u této metodiky hodnocené podniky rozděleny do tří skupin (viz Tabulka č. 3)

Tab. 3: Kategorie firem v závislosti na velikosti Z-funkce (Kalouda, 2009, s. 147)

	a. s.	s. r. o.
Dobré firmy	$Z > 2,99$	$Z > 2,9$
Firmy ohrožené bankrotem	$Z < 1,81$	$Z < 1,2$
Firmy s neurčitou situací	1,81 - 2,99	1,2 - 2,9

Je třeba upozornit na to, že firmy s neurčitou situací jsou tak hodnoceny jen proto, že v tomto intervalu udává metoda nespolehlivé výsledky. Problém tedy není ve firmách, které se do tohoto intervalu dostanou, nýbrž v metodě. (KALOUDA, 2009, s. 147)

Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků

Dle manželů Neumaierových byla základní formule Z-funkce upravena pro potřeby českých podniků takto:

$Z(\text{ČR}) = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 + 1,0 X_6$, kde doplněný poměrový ukazatel X_6 je definován následujícím výrazem:

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

(KALOUDA, 2009, s. 152-153)

Indexy důvěryhodnosti IN

Manželé Neumaierovi jsou autory celé množiny diskriminačních funkcí. Vytvořili s ohledem na specifika ČR obdobu Z-funkce, pod názvem index důvěryhodnosti IN. Tento index je hned znám v několika variantách, odlišených rokem publikace či vzniku dané varianty.

Mezi nejznámější a zřejmě i nejspolehlivější patří index IN 95.

Index IN95

$$IN95 = V1 A + V2 B + V3 C + V4 D + V5 E + V6 F$$

Zde použité symboly mají následující význam:

- A aktiva / cizí kapitál
- B EBIT / nákladové úroky
- C EBIT / celková aktiva
- D tržby / celková aktiva
- E oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- F závazky po lhůtě splatnosti / tržby

V1 až V6 jsou váhy jednotlivých podílových ukazatelů.

Situace firmy:

- $IN > 2$ lze předpovídat uspokojivou finanční situaci
- $1 < IN \leq 2$ podnik s nevyhraněnými výsledky
- $IN \leq 1$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

(KALOUDA, 2009, s. 154-155)

Index IN99

Zdůrazňuje pohled vlastníka a vyjadřuje kvalitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti.

$$IN99 = - 0,017 A + 4,573 C + 0,481 D + 0,015 E$$

Situace firmy:

- $IN99 > 2,07$ podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
- $1,42 < IN99 < 2,07$ situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu
- $1,089 < 1,42$ nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy
- $0,684 < 1,089$ podnik spíše netvoří hodnotu
- $IN99 < 0,684$ podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku

(SEDLÁČEK, 2007, s. 111-112)

Index IN 01

Je spojením obou výše uvedených indexů a vznikl diskriminační analýzou vzorku 1515

podniků z průmyslu, rozdělených do skupin, kdy 583 podniků bylo tvořících hodnotu, 503

podniků se dostalo do bankrotu nebo bylo těsně před bankrotem a 829 ostatních podniků.

Index se vypočítá podle rovnice:

$$IN01 = 0,13 A + 0,04 B + 3,92 C + 0,21 D + 0,09 E$$

Výsledná klasifikace podniku se provede podle následujících dat:

- $IN > 1,77$ podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
- $0,75 < IN < 1,77$ „šedá zóna“ podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující
- $IN < 0,75$ existence podniku je ohrožena (spěje k bankrotu)

(SEDLÁČEK, 2007, s. 112)

2.7.2 Bonitní model

Indikátor bonity

Multivariační diskriminantní analýza podle zjednodušené metody. Při této metodě se násobí šest vybraných ukazatelů váhovými faktory a následně se sčítají. Suma sečtených součinů představuje diskriminantní funkci. Zjednodušená metoda se silně orientuje na výnos.
(KRALICEK, 1993, s. 77)

$$IB = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,3 X5 + 0,1 X6$$

- $X1$ = cash flow/cizí zdroje
- $X2$ = celková aktiva/cizí zdroje
- $X3$ = zisk před zdaněním/celková aktiva
- $X4$ = zisk před zdaněním/celkové výkony
- $X5$ = zásoby/celkové výkony
- $X6$ = celkové výkony/celková aktiva

(SEDLÁČEK, 2007, s. 109)

V zásadě platí, že čím vyšší je diskriminantní funkce, tím lépe. Od +1 může být podnik klasifikován jako středně dobrý, od +2 jako velmi dobrý. Jsou-li diskriminantní funkce negativní, zvláště jsou-li vyšší než -1, je nutno podnik zařadit jako ohrožený solvencí.
(KRALICEK, 1993, s. 77)

3 ANALYTICKÁ ČÁST

3.1 Základní údaje

Obchodní firma: Pekařství Balabán s.r.o.

Sídlo: Dlouhá 4, Veverská Bítýška, 664 71

Identifikační číslo: 276 67 481

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba a prodej pekařských a cukrářských výrobků

3.2 Historie podniku

Pekařství Balabán vzniklo v roce 1998, jako podnik rodinného typu s dlouholetou tradicí. Zakladatelem a doposud nynější majitel je Jiří Balabán.

Pekařství nabízí výrobu a prodej pekařských produktů 7 dní v týdnu. V nabídce najdeme chleby a chlebové výrobky, běžné pečivo, speciální vícezrné pečivo, jemné pečivo, listové a plundrové pečivo i výrobky zdravé výživy, několik druhů cereálního pečiva a žitné i celozitné chleby. Dále nabízí výrobu klasických koláčů, buchet, vánoček, svatebních koláčů atd.

Pekařství si zakládá na dlouholeté rodinné tradici a na tradiční výrobě pečiva podle původních receptů. V současné době disponuje celkem pěti prodejny. Stálá a zároveň hlavní prodejna se nachází společně s výrobou ve Veverské Bítýšce. Od roku 2015 došlo k rozšíření prodejních míst a to především v Brně, kde se nachází nyní tři prodejny a později pak i do města Kuřim, kde se nachází jedna prodejna. Díky těmto krokům si pekárna celkově přilepšila. Rozšířením prodejen pekárna přispěla ke zvýšení počtu zákazníků a tím i nárůstu celkových tržeb.

3.3 Upravené účetní výkazy pro finanční analýzu

Pro přehlednější vytvoření finanční analýzy jsem si účetní výkazy přepsala do zjednodušené formy dle účetního období.

Tab. 3: Upravená rozvaha pro výpočet finanční analýzy v tis. Kč (Vlastní zpracování)

SLEDOVANÉ OBDOBÍ	2014	2015	2016	2017
AKTIVA				
AKTIVA CELKEM	3799	4045	3877	4425
Stálá aktiva	1220	1766	1169	1659
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1220	1766	1169	1659
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2510	2230	2649	2678
Zásoby	208	197	294	210
Dlouhodobé pohledávky	0	0	54	54
Krátkodobé pohledávky	808	1334	1669	1521
Krátkodobý finanční majetek	1494	699	0	0
Peněžní prostředky	0	0	632	893
PASIVA				
PASIVA CELKEM	3799	4045	3877	4425
Vlastní kapitál	1618	727	717	725
Základní kapitál	200	200	200	200
Fondy ze zisku	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	1535	1398	507	497
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-137	-891	-10	8
Cizí zdroje	2112	3272	3069	3582
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	1795	790	403
Krátkodobé závazky	1151	1477	2279	3179
Bankovní úvěry a výpomoci	961	1795	0	0

Tab. 4: Upravený výkaz zisku a ztrát v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Sledované období	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	3142	9440	23619	23978
Náklady vynaložené na prodané zboží	2723	8301	12171	11388
Výkonová spotřeba	10363	10797	23946	23592
Osobní náklady	5323	5595	6958	7104
Odpisy DHM a DNM	356	559	571	817
Tržby z prodeje DM	0	10	0	0
Změna stavu rezerv	-38	-16	0	0
Ostatní provozní výnosy	85	11	1	60
Ostatní provozní náklady	878	103	203	205
PROVOZNÍ VH	1	-782	75	68
Nákladové úroky	37	62	65	38
Ostatní fin. Výnosy	4	5	6	1
Ostatní fin. Náklady	16	52	26	23
FINANČNÍ VH	-49	-109	-85	-60
VH ZA ÚČ. OBDOBÍ	-137	-891	-10	8
VH PŘED ZDANĚNÍM	-48	-891	-10	8

3.4 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy v letech v tis. Kč v letech 2014-2016 (Vlastní zpracování)

SLEDOVANÉ OBDOBÍ	2014	2015	absolut	%	2015	2016	absolut	%
AKTIVA								
AKTIVA CELKEM	3799	4045	246	6,08	4045	3877	-168	-4,33
Stálá aktiva	1220	1766	546	30,92	1766	1169	-597	-51,07
Dlouhodobý hm. maj.	1220	1766	546	30,92	1766	1169	-597	-51,07
Oběžná aktiva	2510	2230	-280	-12,56	2230	2649	419	15,82
Zásoby	208	197	-11	-5,58	197	294	97	32,99
Dlouhodobé pohl.	0	0	0	0	0	54	54	100,00
Krátkodobé pohl.	808	1334	526	39,43	1334	1669	335	20,07
Krátkodobý fin. maj.	1494	699	-795	113,73	699	0	-699	0
Peněžní prostředky	0	0	0	0	0	632	632	100,00
PASIVA								
PASIVA CELKEM	3799	4045	246	6,08	4045	3877	-168	-4,33
Vlastní kapitál	1618	727	-891	122,56	727	717	-10	-1,39
Základní kapitál	200	200	0	0	200	200	0	0
Fondy ze zisku	20	20	0	0	20	20	0	0
VH minulých let	1535	1398	-137	-9,80	1398	507	-891	175,74
VH běž. účetního obd.	-137	-891	-754	84,62	-891	-10	881	10,00
Cizí zdroje	2112	3272	1160	35,45	3272	3069	-203	-6,61
Dlouhodobé závazky	0	1795	1795	100,00	1795	790	-1005	127,22
Krátkodobé závazky	1151	1477	326	22,07	1477	2279	802	35,19
Bankovní úvěry . a výpomoci	961	1795	834	46,46	1795	0	-1795	0

V roce 2015 došlo k nárůstu stálých aktiv. Předpokládáme, že podnik v tomto roce investoval do nákupu dlouhodobého hmotného majetku vzhledem k tomu, že se zároveň zvýšily i dlouhodobé závazky a bankovní úvěr. Dále došlo ke snížení krátkodobého finančního majetku. Mezi roky 2015 a 2016 došlo ke snížení celkových aktiv a ke zvýšení oběžných aktiv. Pravděpodobně došlo k prodeji dlouhodobého majetku. Krátkodobý finanční majetek je v roce 2016 nulový a též došlo k nárůstu peněžních prostředků. V pasivech můžeme pozorovat nulové bankovní úvěry, což znamená, že byl bankovní úvěr splacen.

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy v tis. Kč v letech 2016-2017 (Vlastní zpracování)

SLEDOVANÉ OBDOBÍ	2016	2017	absolut	%
AKTIVA				
AKTIVA CELKEM	3877	4425	548	12,38
Stálá aktiva	1169	1659	490	29,54
Dlouhodobý hm. maj.	1169	1659	490	29,54
Oběžná aktiva	2649	2678	29	1,08
Zásoby	294	210	-84	-40,00
Dlouhodobé pohl.	54	54	0	0
Krátkodobé pohl.	1669	1521	-148	-9,73
Krátkodobý fin. maj.	0	0	0	0
Peněžní prostředky	632	893	261	29,23
PASIVA				
PASIVA CELKEM	3877	4425	548	12,38
Vlastní kapitál	717	725	8	1,10
Základní kapitál	200	200	0	0
Fondy ze zisku	20	20	0	0
VH minulých let	507	497	-10	-2,01
VH běž. účetního obd.	-10	8	18	225,00
Cizí zdroje	3069	3582	513	14,32
Dlouhodobé závazky	790	403	-387	-43,53
Krátkodobé závazky	2279	3179	900	28,31
Bank. ú. a výpomoci	0	0	0	0

V mezi roky 2016 a 2017 podnik dosahuje pozitivnějších výsledků. Došlo k nárůstu celkových aktiv o 12,38% a to zejména díky zvýšení peněžních prostředků o 29,3%. V pasivech došlo ke snížení dlouhodobých závazku o 43,53%.

Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Absol.	%	Absol.	%	Absol.	%
Tržby za prodej zboží	6298	66,72	14179	60,03	359	1,50
Náklady na prodané zboží	5578	67,20	3870	31,80	-783	-6,88
Výkonová spotřeba	434	4,02	13149	54,91	-354	-1,50
Osobní náklady	272	4,86	1363	19,59	146	2,06
Odpisy DHM a DNM	203	36,31	12	2,10	246	30,11
Tržby z prodeje DM	10	100,00	-10	0	0	0
Změna stavu rezerv	22	-137,50	16	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	-74	-672,73	-10	0	59	98,33
Ostatní provozní náklady	-775	-752,43	100	49,26	2	0,98
PROVOZNÍ VH	-783	100,13	857	1142,67	-7	-10,29
Nákladové úroky	25	40,32	3	4,62	-27	-71,05
Ostatní fin. Výnosy	1	20,00	1	16,67	-5	-500,00
Ostatní fin. Náklady	36	69,23	-26	-100,00	-3	-13,04
FINANČNÍ VH	-60	55,05	24	-28,24	25	-41,67
VH ZA ÚČ. OBDOBÍ	-754	84,62	881	820,56	18	225,00
VH PŘED ZDANĚNÍM	-843	94,61	881	821,56	18	225,00

Celkový pohled na výkaz zisku a ztráty nám dává jasný obraz o tom, že podnik má největší podíl výnosů z prodeje zboží. Ve sledovaném období mají rostoucí tendenci. Největší rozdíl je zaznamenán mezi roky 2014 a 2015, kdy se tržby zvýšily o 66,72%. Nicméně výsledek hospodaření má v letech 2014 až 2016 zápornou hodnotu. Mezi lety 2014 a 2015 došlo k obrovskému poklesu o 94,61%. V dalších letech se situace zlepšila. Byť je v roce 2016 výsledek hospodaření stále záporný, je o 821,56% vyšší než v roce minulém.

3.5 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní návrh)

SLEDOVANÉ OBDOBÍ	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
AKTIVA								
AKTIVA CELKEM	3799	100	4045	100	3877	100	4425	100
Stálá aktiva	1220	32,11	1766	43,66	1169	30,15	1659	37,49
Dlouhodobý hm. maj.	1220	32,11	1766	43,66	1169	30,15	1659	37,49
Oběžná aktiva	2510	66,07	2230	55,13	2649	68,33	2678	60,52
Zásoby	208	5,48	197	4,87	294	7,58	210	4,75
Dlouhodobé pohl.	0	0	0	0	54	1,39	54	1,22
Krátkodobé pohl.	808	21,27	1334	32,98	1669	43,05	1521	34,37
Krátkodobý fin. maj.	1494	39,33	699	17,28	0	0	0	0
Peněžní prostředky	0	0	0	0	632	16,30	893	20,18
PASIVA								
PASIVA CELKEM	3799	100	4045	100	3877	100	4425	100
Vlastní kapitál	1618	42,59	727	17,97	717	18,49	725	16,38
Základní kapitál	200	5,26	200	4,94	200	5,16	200	4,52
Fondy ze zisku	20	0,53	20	0,49	20	0,52	20	0,45
VH minulých let	1535	40,41	1398	34,56	507	13,08	497	11,23
VH běž. účetního obd.	-137	-3,61	-891	-22,03	-10	-0,26	8	0,18
Cizí zdroje	2112	55,59	3272	80,89	3069	79,16	3582	80,95
Dlouhodobé závazky	0	0,00	1795	44,38	790	20,38	403	9,11
Krátkodobé závazky	1151	30,30	1477	36,51	2279	58,78	3179	71,84
Bankovní úvěry a výpomoci	961	25,30	1795	44,38	0	0	0	0

Největší podíl na aktivech v roce 2014 má krátkodobý finanční majetek, který tvoří 39,33%. V roce 2016 tvoří největší podíl aktiv krátkodobé pohledávky a to až 43,05%. Zbytek sledovaného období převažují stálá aktiva.

Na pasivní straně rozvahy tvoří největší podíl v roce 2014 vlastní kapitál. Rozhodujícím cizím zdrojem jsou dlouhodobé závazky v roce 2014, kdy společně s bankovním úvěrem tvoří 44,38% celkových pasiv. V dalších letech se díky splacení bankovního úvěru dlouhodobé závazky snížily, nicméně se zvýšily krátkodobé závazky a to až o 71,84% z celkových aktiv.

Nepříznivý vývoj zaznamenal výsledek hospodaření běžného účetního období, který byl až do roku 2016 v mínusu, ale v roce 2017 zaznamenal příznivý vzestup na 0,18%.

Tab. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Sledované období	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Tržby za prodej zboží	3142	100	9440	100	23619	100	23978	100
Náklady na prodané zboží	2723	86,66	8301	87,934	12171	51,53	11388	47,49
Výkonová spotřeba	10363	329,82	10797	100,57	23946	101,38	23592	98,39
Osobní náklady	5323	169,41	5595	59,61	6958	29,46	7104	29,63
Odpisy DHM a DNM	356	11,33	559	3,53	571	2,42	817	3,41
Tržby z prodeje DM	0	0,00	10	0,0037	0	0,00	0	0,00
Změna stavu rezerv	-38	-1,21	-16	-0,17	0	0,00	0	0,00
Ostatní provozní výnosy	85	2,71	11	0,12	1	0,00	60	0,25
Ostatní provozní náklady	878	27,94	103	1,09	203	0,86	205	0,85
PROVOZNÍ VH	1	0,03	-782	-8,28	75	0,32	68	0,28
Nákladové úroky	37	1,18	62	0,66	65	0,28	38	0,16
Ostatní fin. Výnosy	4	0,13	5	0,05	6	0,03	1	0,00
Ostatní fin. Náklady	16	0,51	52	0,55	26	0,11	23	0,10
FINANČNÍ VH	-49	-1,56	-109	-1,15	-85	-0,36	-60	-0,25
VH ZA ÚČ. OBDOBÍ	-137	-4,36	-891	-9,44	-10	-0,04	8	0,03
VH PŘED ZDANĚNÍM	-48	-1,53	-891	-9,44	-10	-0,04	8	0,03

Vzhledem k tomu, že společnost Pekařství Balabán s. r. o. se zabývá prodejem pečárenských a cukrářských výrobků, je rozhodující část výnosů tvořena tržbami za prodej zboží. Ty v podstatě tvoří 100% výnosů podniků. Nicméně v letech 2014-2015 převažuje výkonová spotřeba nad tržbami za prodej zboží. Až v roce 2017 dochází k poklesu výkonové spotřeby, která tvoří 98,39% tržeb.

-

3.6 Rozdílové ukazatele

3.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – Krátkodobá pasiva

Tab. 10: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Sledované období	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	2510	2230	2649	2678
Krátkodobá pasiva	1151	1477	2279	3179
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	1359	753	370	-501

Čistý pracovní kapitál má mezi roky 2014 a 2016 kladnou hodnotu, nicméně zaznamenáváme sestupnou tendenci. V roce 2017 se dostáváme do záporné hodnoty, což není pro podnik optimální. Část stálých aktiv podniku je kryta finančními zdroji, které mají krátkou dobu splatnosti. Podniku hrozilo nebezpečí, že bude nucen prodávat svůj dlouhodobý majetek pro zaplacení krátkodobých závazků.

Graf 1: Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.6.2 Čisté pohotové prostředky

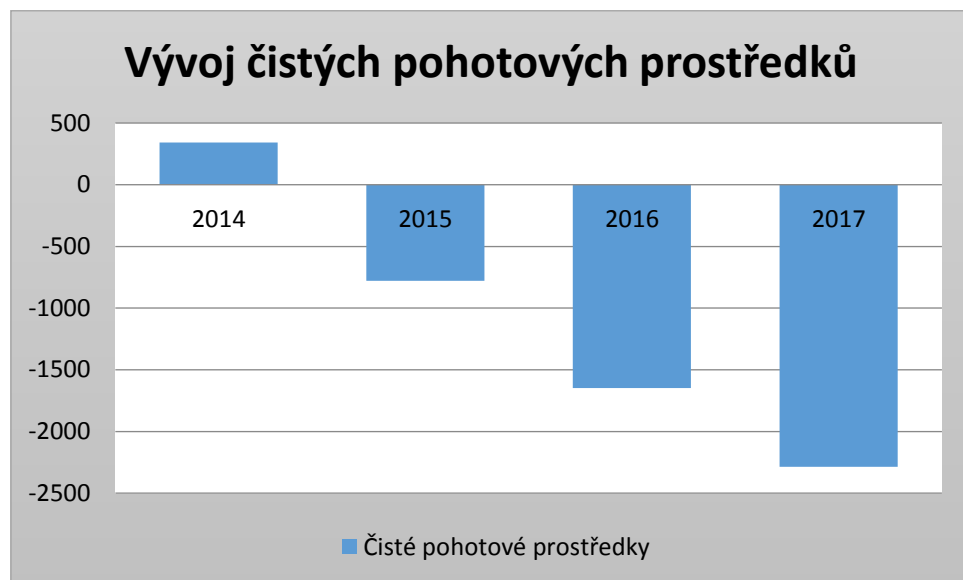
Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Tab. 11: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Sledované období	2014	2015	2016	2017
Finanční majetek	1494	699	632	893
Krátkodobé závazky	1151	1477	2279	3179
ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	343	-778	-1647	-2286

Až na rok 2014 nám v ostatních letech vycházejí záporné hodnoty. Podnik má mnohem více okamžitě splatných závazků nežli prostředků, které má ihned k dispozici. Mezi okamžitě splatnými závazky řadíme závazky splatné v příštím dnu, týdnu, měsíci.

Graf 2: Vývoj čistých pohotových prostředků v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.6.3 Čisté peněžní pohledávky

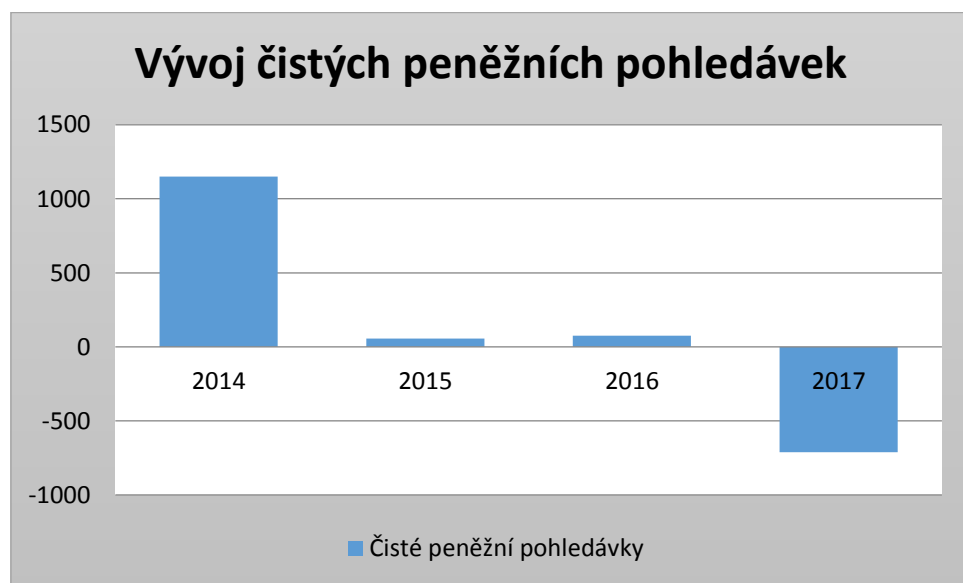
Čistý peněžní pohledávky = (Oběžná aktiva – zásoby) – nelikvidní pohledávky – krátkodobé závazky.

Tab. 12: Čisté peněžní pohledávky v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Sledované období	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	2510	2230	2649	2678
Zásoby	208	197	294	210
Krátkodobé závazky	1151	1477	2279	3179
ČISTÉ PENĚŽNÍ POHLEDÁVKY	1151	556	76	-711

Čisté peněžní pohledávky nabývají mezi roky 2014 a 2016 kladné hodnoty i přes sestupnou tendenci. Můžeme říci, že v těchto letech je podnik schopen oběžnými aktivy pokrýt krátkodobé závazky. V roce 2017 vzhledem k nárůstu krátkodobých závazků vychází ukazatel v záporné hodnotě.

Graf 3: Vývoj čistých peněžních pohledávek v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.7 Poměrové ukazatele

3.7.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability lze hodnotit celkovou efektivnost činnosti podniku. V této práci jsme zvolila ukazatele:

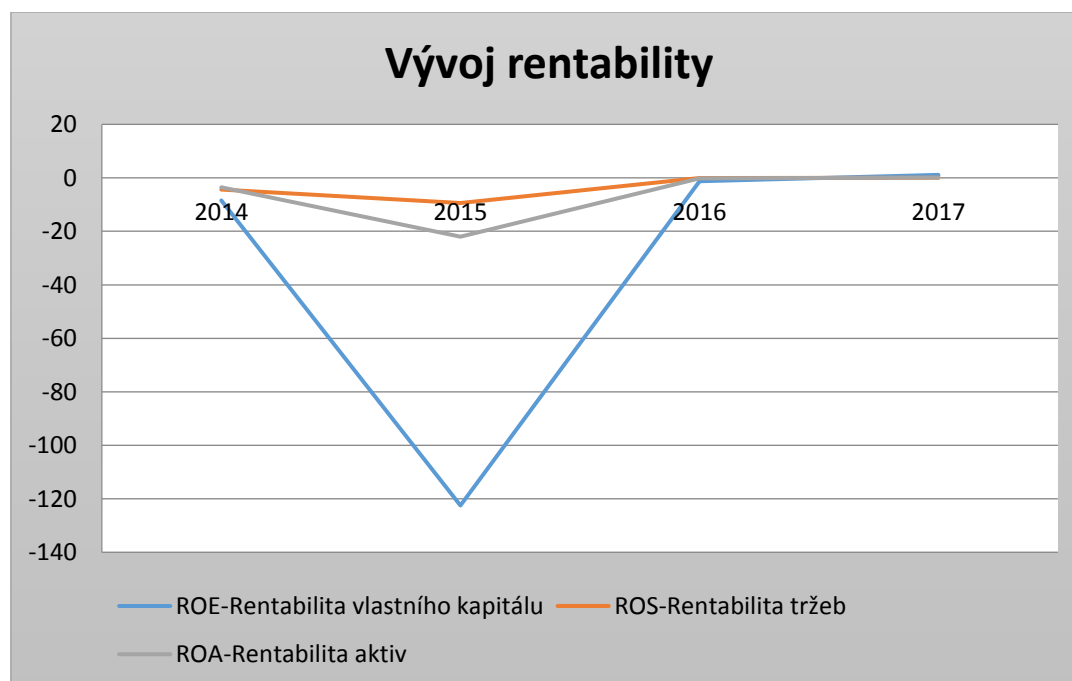
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb
- rentabilita celkových aktiv

Tab. 13: Ukazatel rentability v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Ukazatel rentability	Vzorec	2014	2015	2016	2017
ROE-Rentabilita vlastního kapitálu	EAT/VK (%)	-8,4	-122,5	-1,3	1,1
ROS-Rentabilita tržeb	EAT/A (%)	-4,36	-9,42	-0,04	0,03
ROA-Rentabilita aktiv	$EBIT/A$ (%)	-3,6	-22	-0,2	0,1

U všech ukazatelů rentability došlo mezi roky 2014 a 2015 k prudkému poklesu a to z důvodu záporného čistého zisku. V letech 2016 a 2017 došlo k nárůstu a to především u rentability vlastního kapitálu. Důvodem může být, že čistý zisk rostl větším tempem než vložený kapitál.

Graf 4: Vývoj rentability v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.7.2 Ukazatele likvidity

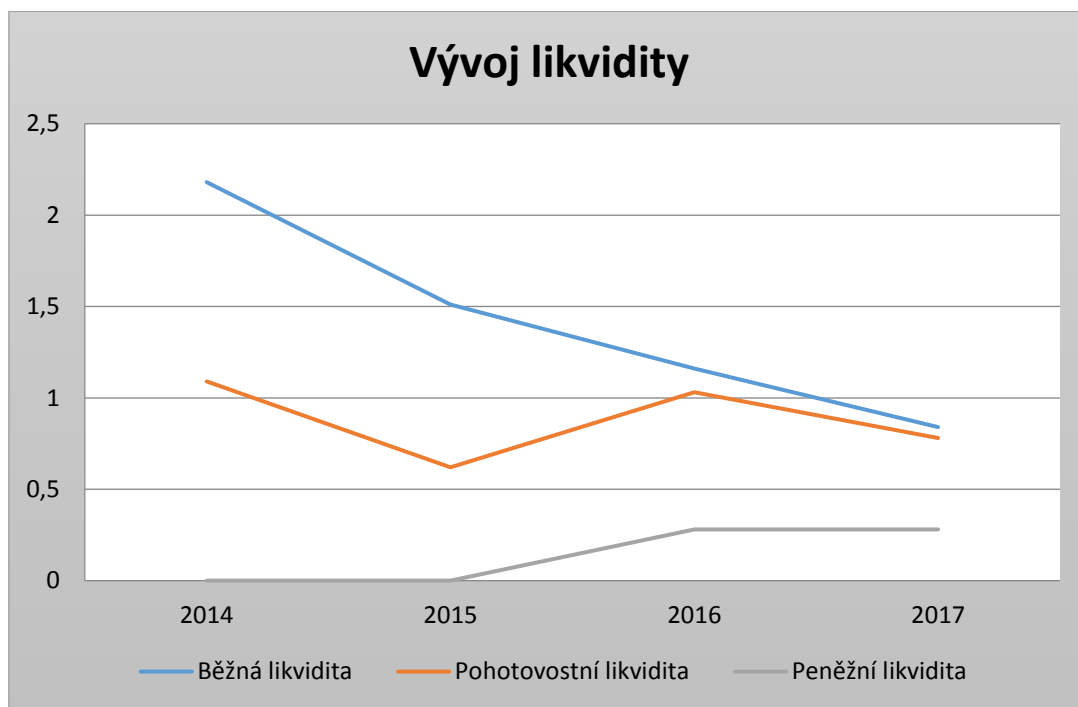
Ukazatele likvidity porovnávají míru toho, co má podnik platit s tím, čím to může zaplatit.

Tab. 14: Ukazatele likvidity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Ukazatel likvidity	Vzorec	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	OA/KZ	2,18	1,51	1,16	0,84
Pohotovostní likvidita	$(OA-Z)/(KZ+KBÚ)$	1,09	0,62	1,03	0,78
Peněžní likvidita	$PP/(KZ+KBÚ)$	0	0	0,28	0,28

Běžná likvidita v letech 2014 a 2015 udává optimální poměr. V dalších letech klesla pod hodnotu 1,5, což snižuje platební schopnost firmy. Pohotovostní likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1, což je v letech 2014 a 2016 zachováno. Peněžní likvidita určuje nejvyšší uvažovanou likviditu. V letech 2014 a 2015 vyšla nula z důvodu nulových peněžních prostředků. Z toho vyplývá, že v těchto letech by podnik nebyl schopen hradit své závazky. Ve zbylém sledovaném období je hodnota stále nízká. Celkově můžeme říci, že podnik nebyl až tak schopný hradit své závazky z důvodů nízkých hodnot u jednotlivých ukazatelů.

Graf 5: Vývoj likvidity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Analýza finanční stability udává, v jakém rozsahu je majetek firmy financován cizími zdroji.

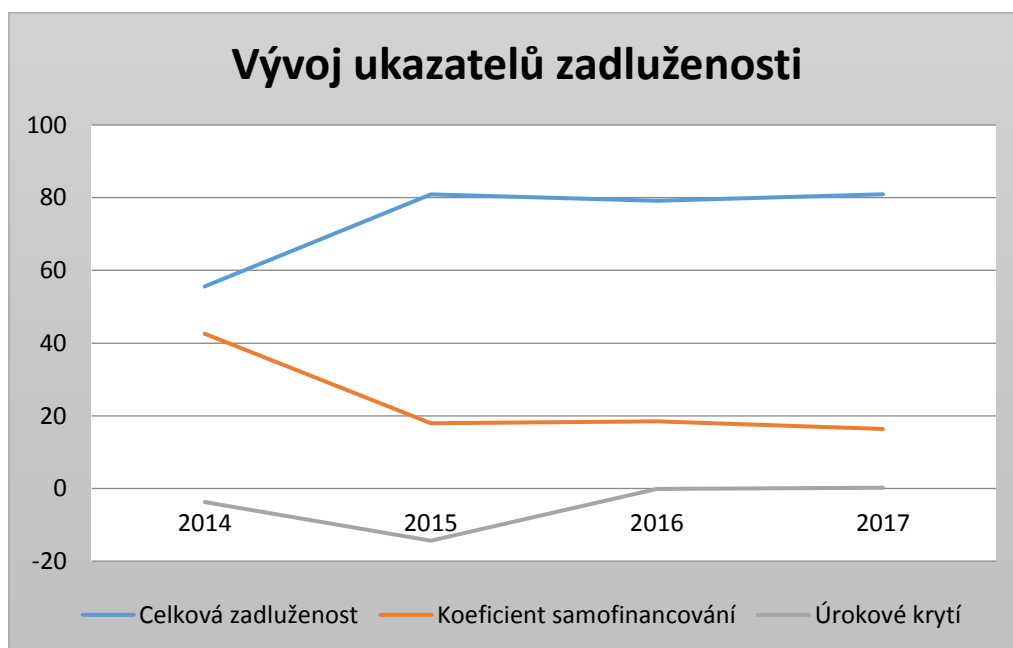
Tab. 15: Ukazatele zadluženosti v % v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	Vzorec	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	CZ/CA	55,59	80,89	79,16	80,95
Koeficient samofinancování	VK/CA	42,59	17,97	18,49	16,38
Úrokové krytí	$EBIT/Celkový\ úrok$	-3,7	-14,37	-0,15	0,21

Ukazatel celkové zadluženosti je poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Pokud se budeme držet „zlatého pravidla financování“ neměl by tento ukazatel přesahovat 50%. A to není splněno ani v jednom z pozorovaných období. Nejblíže je tomu splněno pouze v roce 2014. V ostatních letech mají ukazatele poměrně vysokou hodnotu a to z důvodu nárůstu krátkodobých závazků. Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet činí 100%. Oba ukazatele nás informují, že nejpříznivější finanční situace podniku byla v roce 2014.

Dle ukazatele úrokového krytí, který nám označuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby, můžeme říci, že pouze v roce 2017 nám zisk pokryje z části úrokové platby. V ostatních letech nám ukazatel vyšel záporný, což není příznivý výsledek pro věřitele.

Graf 6: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.8 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivitu hospodaření firmy s aktivy. Pro analýzu byly použity ukazatele v následující tabulce.

Tab. 16: Ukazatele aktivity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	Vzorec	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	T/A	0,83	2,34	6,09	5,42
Obrat stálých aktiv	$T/Stálá\ A$	2,58	5,35	20,2	14,45
Obrat zásob	$T/Zásoby$	15,11	47,97	80,34	114,18
Doba obratu zásob (dny)	$Zásoby/(T/360)$	3,97	1,25	0,75	0,53
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	$KZ/(T/360)$	131,88	56,27	34,74	47,73
Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny)	$KP/(T/360)$	92,58	50,82	25,44	22,84

Obrat celkových aktiv je nejvyšší v roce 2016 a to zejména díky vysokému nárůstu tržeb oproti předešlým rokům a nižšímu podílu celkových aktiv. Znamená to, že aktiva se v tomto roce obrátila 5,84krát.

Obrat stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti využívání budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků a ostatního dlouhodobého hmotného majetku. Obecně platí, čím vyšší hodnoty tím lépe. Podle tabulky můžeme vidět, že v letech 2014 a 2015 vyšly opravdu nízké hodnoty. Je to z důvodu poklesu celkových tržeb, tedy dochází k menšímu objemu výroby a tím pádem i menšímu využití hmotného majetku. V dalších letech se ukazatel až o desetinásobek zvětší, což nám ukazuje větší využití hmotného majetku a též došlo k nárůstu tržeb.

Obrat zásob nám sděluje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost a znovu uskladněna. Podle výsledků jsou zásoby nejvícekrát naskladněny v roce 2017. V průměru asi 114 krát.

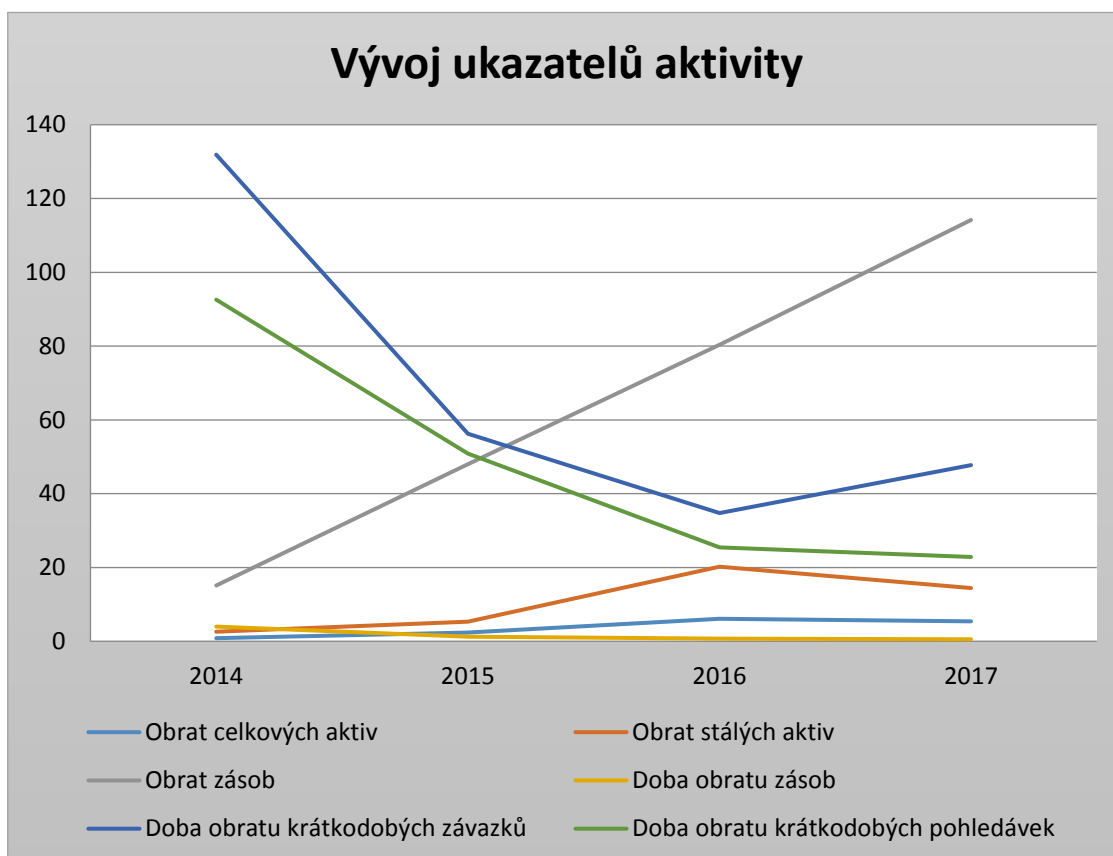
Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouho firma prodá průměrně své zásoby. V podstatě, jak dlouho zásoby leží na skladě, než jsou zpracovány. Podle výsledků můžeme říci, že v posledních třech letech je doba obratu zásob v průměru asi jeden den. Tedy dochází ke skoro okamžité spotřebě. V roce 2014 to byly skoro čtyři dny z důsledků nízkých tržeb.

Doba obratu krátkodobých závazků nám ukazuje, za jak dlouho je podnik schopen hradit své závazky. V roce 2014 byla doba plnění více jak čtyři měsíce a to z důvodu nízkých tržeb. Další roky se tržby zvýšily. V roce 2015 téměř o trojnásobek toho, co v roce 2014.

Díky tomu se doba obratu krátkodobých závazků snížila a podnik byl schopen rychleji splácet své závazky.

Doba obratu krátkodobých pohledávek by měla mít obecně co nejmenší hodnotu. Čím menší hodnota, tím podnik rychleji inkasuje své pohledávky. Na základě výsledků můžeme tedy říci, že v roce 2017 podnik inkasuje pohledávky nejrychleji.

Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



3.9 Bankrotní modely

Pro hodnocení podniku budeme používat pouze bankrotní modely. Zvolila jsem Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti IN99.

3.9.1 Altmanovo Z-skóre

Pro výpočet Altmanova Z-skóre vycházíme ze vzorce upraveného pro podmínky českých firem.

Tab. 17: Altmanovo Z-skóre v letech 2014- 2017 (Vlastní zpracování)

			2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
	Ukazatel	Váha	2014	2015	2016	2017	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem
X1	Pracovní kapitál/aktiva	1,2	0,36	0,19	0,10	-0,11	0,429	0,223	0,115	-0,136
X2	Nerozdělený zisk/aktiva	1,4	0	0	0	0	0	0	0	0
X3	EBIT/aktiva	3,3	-0,04	-0,220	-0,003	0,002	-0,11901	-0,7269	-0,00851	0,00597
X4	Účetní hodnota VK/ celkové dluhy	0,6	0,77	0,22	0,23	0,20	0,46	0,13	0,14	0,12
X5	Tržby/aktiva	1	0,83	2,34	6,09	5,42	0,83	2,34	6,09	5,42
X6	Závazky po lhůtě splatnosti/výnosy	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	Z-skóre						1,60	1,97	6,34	5,41

Dle výpočtu Altmanova Z-skóre byl podnik v letech 2014 a 2015 mezi hranicí 1,2-2,9, což znamená, že se nachází v neurčité situaci. Výsledky let 2016 a 2017, kdy jsou hodnoty vyšší než 2,9, znamenají, že firma má uspokojivou finanční situaci.

3.9.2 Index IN99

Zdůrazňuje pohled vlastníka a vyjadřuje kvalitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti.

$$IN = -0,017 A + 4,573 C + 0,481 D + 0,015 E$$

Tab. 18: Index IN99 v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)

	Ukazatel	Váha	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
A	Aktiva/Cizí kapitál	-0,02	1,8	1,236	1,263	1,235	-0,031	-0,021	0,021	0,021
C	EBIT/Aktiva	4,573	0,04	-0,22	0,003	0,002	-0,16	-1,01	-0,01	0,01
D	Tržby/Aktiva	0,481	0,83	2,336	6,092	5,419	0,40	1,12	2,93	2,61

	Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0,014	2,18	1,51	1,162	0,842	0,031	0,021	0,016	0,012
E										
	IN 99						0,233	0,117	2,913	2,605

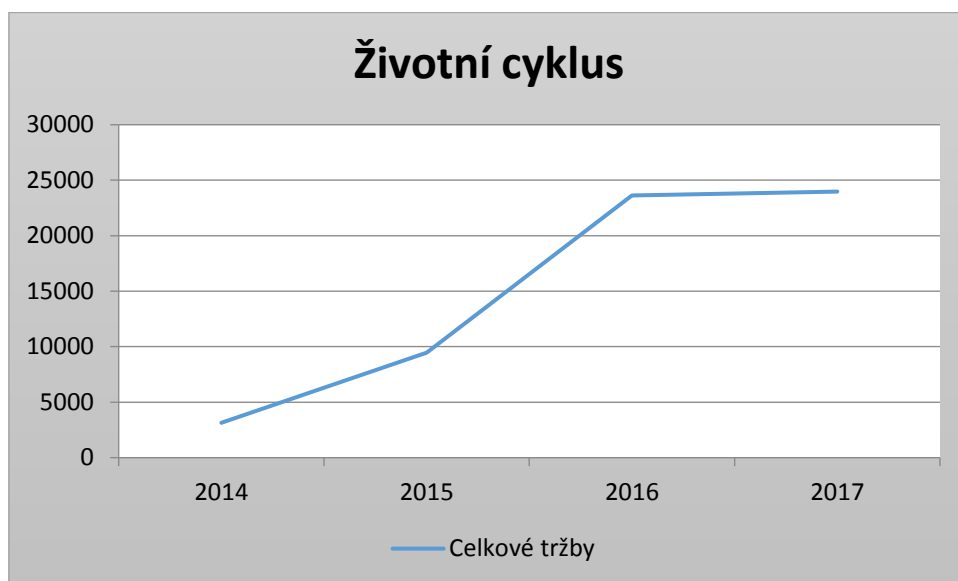
Podnik má v letech 2014 a 2015 hodnoty nižší než 0,684, což znamená zápornou hodnotu ekonomického zisku. V roce 2016 naopak dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku a v roce 2017 se hodnota snížila pod hranici 2,7. Situace tedy není jednoznačná, nicméně podnik spíše tvoří hodnotu.

3.10 Životný cyklus podniku

Stejně jako život člověka má i podnik různé fáze životního cyklu. Pekařství Balabán působí na trhu více jak dvacet let, tedy by to měl být poměrně zaběhlý podnik. Její životní cyklus mapují ze sledovaných let, vzhledem k nedostatku účetních dokladů od jejího založení.

Základní fáze podniku jsou: založení, růst, stabilizace, krize a zánik

Graf 8: Životní cyklus podniku v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)



Vzhledem k tomu, že podnik nepozorujeme životní cyklus podniku od jeho založení, ale až od více jak desetiletého působení na trhu, můžeme říci, že se v roce 2014 nacházel v období krize. Nicméně se podařilo situaci překonat a v roce 2015 zaznamenáváme fázi růstu. Následující roky představují období stabilizace.

4 VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ

4.1 Souhrn finanční analýzy

Pekařství Balabán je podnik, který působí na trhu již od roku 1998. Dostupnými údaji pro finanční analýzu nám byly účetní výkazy z roků 2014-2017 a to zejména rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Podnik má klasickou strukturu rodinného podniku, kdy se do jeho provozu zapojují rodinní příslušníci pana Balabána a receptury se dědí z generace na generaci.

Za slabé stránky podniku můžeme považovat jeho nestabilní situaci na trhu, vzhledem k rostoucí konkurenci velkých pekáren a nízké poptávce na trhu práce. U malých podniků je v celku obtížné sehnat kvalitního zaměstnance, neboť podnik ve většině případů nemůže nabídnout takové výhody (benefity) a finanční ohodnocení jako velký podnik. Navíc ukončení činnosti jednoho odběratele může vést k velkému poklesu tržeb a podnik by tak musel reagovat snížením nákladů.

Z analýzy účetních výkazů ve sledovaném období je zřejmý celkový pokles finančního majetku v letech 2014 a 2015 o více jak polovinu navýšení stálých aktiv. Dle zjištěných informací, podnik mezi těmito roky investoval peníze do nákupu rotační pece (hmotného majetku), a to i přesto, že rok 2015 nebyl úplně vhodný pro investování vzhledem k nárůstu pohledávek. Optimismus pro provedení investice, mohl vyplývat ze stabilních tržeb s mírně rostoucím trendem a také s cílem snížení spotřeby energie.

Pasivní strana rozvahy má od roku 2016 rostoucí tendenci stejně tak jako strana aktivní. Nejvíce roste vlastní kapitál, a to především díky kladnému výsledku hospodaření. Při analýze výkazu zisku a ztrát lze sledovat nárůst tržeb a to převážně mezi lety 2014 a 2015. Největší výnosy měl podnik v roce 2017.

Čistý pracovní kapitál má během sledovaného období klesající tendenci a v roce 2017 se dokonce dostáváme do záporných čísel. Vzhledem k nárůstu krátkodobých závazků hrozí, že podnik bude muset prodávat svůj dlouhodobý majetek pro jejich zaplacení.

Čisté pohotové prostředky odhalily, že podnik neměl v letech 2015-2017 dostatek finančních prostředků na úhradu splatných závazků. V letech 2016 a 2017 vychází velmi nízké hodnoty a to z důvodu nulových peněžních prostředků.

Čisté peněžní pohledávky v podstatě kopíruje čistý pracovní kapitál. Podnik je schopen až na rok 2017 pokrýt oběžnými aktivy krátkodobé závazky.

Vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů jsou značně ovlivněny skutečností, že se podnik v letech 2014 a 2015 nachází ve ztrátě. Zisku dosahuje v letech 2016 a 2017 nicméně až v roce 2017 dostáváme kladné hodnoty. Ukazatele rentability, které hodnotí celkovou efektivnost činnosti podniku, vypovídají o tom, že měl podnik v letech 2014 a 2015 značné problémy. Důvodem může být malé množství peněžních prostředků v podniku a velký podíl závazků. U ukazatelů zadluženosti se měřil poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Ideální poměr dle pravidla zlatého financování by měl být podnik financován z 50% vlastními zdroji a z 50% cizími zdroji. Tohoto pravidla není dosaženo ani v jednom z pozorovaných období. Podnik je převážně financován cizími zdroji, vysoké náklady na cizí kapitál (úrok), což snižuje ziskovost firmy.

Obrat celkových aktiv je nejvyšší v roce 2016 a to zejména díky vysokému nárůstu tržeb oproti předešlým rokům a nižšímu podílu celkových aktiv. Doba splacení pohledávek má klesající tendenci, což je díky nárůstu tržeb obzvlášť v letech 2016 a 2017, kdy je podnik schopen hradit své závazky do jednoho měsíce. Tento vývoj by bylo dobré si udržet.

4.2 Porovnání s jiným obdobným podnikem

Jako podnik s obdobným předmětem podnikání pro porovnání jsem vybrala rodinné pekařství Kabát založenou v roce 1992, které se myšlenkou koncepce a strategie výroby shoduje s pekařstvím Balabán. V současné době vede pekárnu již druhá rodinná generace. Prodejní síť pekáren se nachází převážně v Praze, nicméně je možné, že se do budoucna rozšíří i do jiných měst.

Pekárna Kabát, s. r. o. si zakládá na ruční výrobě pečiva, prvotřídních surovinách převážně českého původu bez chemických přísad a potravinářských náhražek. Pečivo se vyrábí podle starých tradičních receptur a výrobních postupů. Pekárna je rovněž certifikovaná jako BIO výrobce. Tradiční recepturou, kvalitními surovinami a ruční výrobou se výrazně odlišuje od konkurence a proto zde zákazníci mohou najít produkty, které v běžné řetězové nabídce nejsou. Díky dobré propagaci a vyzdvihnutí ruční výroby jako konkurenční výhody zaujímá pekařství velmi dobrou pozici na českém trhu. Dále pro své zviditelnění pořádá několikrát do roka různé promoakce a mimo to umožňuje exkurze přímo do výroby s možností vyzkoušení si pekařského řemesla. Společnost Pekárna Kabát, s.r.o. nabízí možnost podnikání v rámci obchodní spolupráce. Obchodní spolupráce je systém celosvětově používaný k nezávislému podnikání (franšíza). Podnikatel se stává samostatnou jednotkou navazující na předchozí

fungující celek, ze kterého přebírá veškeré maximální zkušenosti, a minimalizuje rizika počátečního zahajovacího období.

Na základě rozvahy a výroční zprávy mohu říci, že se jedná o stabilní a zdravý podnik, který je schopný obstát v konkurenci. V roce 2017 dosáhla společnost obrátu 163.916 tis. Kč a disponibilního zisku 1.241 tis. Kč.

Tab. 19: Porovnání rozvah dvou podniků v tis. Kč v roce 2017 (Vlastní zpracování)

	Pekařství Balabán, s. r. o.	Pekařství Kabát, s. r. o.
AKTIVA CELKEM	4425	56592
Dlouhodobý majetek	1659	37064
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	29
Dlouhodobý hmotný majetek	1659	37035
Oběžná aktiva	2678	18303
Zásoby	210	2786
Pohledávky	1575	6321
Peněžní prostředky	893	9196
PASIVA CELKEM	4425	56592
Vlastní kapitál	725	24849
Základní kapitál	200	200
Ážio a kapitálové fondy	0	14647
Fondy ze zisku	0	24
VH minulých let	497	8737
VH za běžné účetní období	8	1123
Cizí zdroje	3582	31743
Závazky	3582	31743

Z rozvahy můžeme vyčíst financování jednotlivých podniků. Zatímco Pekařství Kabát je v roce financován z 43% vlastním kapitálem a z 57% cizími zdroji, Pekařství Balabán, s. r. o. je ve stejném roce financováno vlastními zdroji pouze 16-ti% a zbytek cizími zdroji, což není úplně vhodné vzhledem k optimálnímu poměru financování 50% a 50%.

I když jsou u obou podniků řádové rozdíly v celkovém objemu aktiv a pasiv (pekařství Kabát je větší podnik), můžeme si povšimnout, že hodnota závazků u pekařství Balabán je skoro pětkrát vyšší než jeho vlastní kapitál. Což poukazuje na skutečnost, že pekařství Balabán má výrazně vyšší závazky oproti jiným podnikům s obdobným předmětem podnikání. Můžeme tedy říci, že pokud zanedbáme rozdíl ve velikosti obou podniků, Pekařství Kabát, s. r. o. je zdravější a finančně stabilnější podnik.

4.3 Vyhodnocení potenciálu, optimalizace provozu a návrh vhodné strategie rozvoje podniku

Pekařství Balabán s.r.o. je sice na trhu více jak dvacet let nicméně ze zjištěných údajů se v letech 2014 a 2015 nacházel v krizové situaci. Je tedy dobré zamyslet se nad budoucím vývojem, aby se tato situace již neopakovala. Podnik by si měl tvořit zejména dostatek volných prostředků a rezerv, které je schopný utvářet zejména pomocí stabilních tržeb či jejich zvýšení. Výsledky finanční analýzy let 2016 a 2017 prokazují relativně dobrou finanční kondici podniku za předpokladu zachování stabilních tržeb.

V rámci zpracování bakalářské práce jsem navštívila jednotlivé prodejny a také nahlédla do hlavní výrobní provozovny ve Veverské Bítýšce. Na základě vlastních zkušeností v oboru (z pekařství mého otce), provedené finanční analýzy, srovnání obchodní a výrobní strategie konkurenčního podniku a vlastního terénního průzkumu navrhuji tato opatření a doporučení ke zlepšení stávajícího provozu a využití potenciálu rozvoje podniku:

- **Výroba** v pekařství Balabán s.r.o. je stále koncipována v duchu klasického pekařského řemesla s vysokým podílem ruční výroby s použitím kvalitních surovin a tradičních receptur. Právě tento koncept výroby je nutné propagovat a využít jako přednost a konkurenční výhodu, jelikož pekařská malovýroba nemůže konkurovat cenou ani snadnou dostupností v prodejních řetězcích vůči velkým pekařským podnikům. Určitý potenciál pro modernizaci výroby lze spatřit ve snižování energetické náročnosti používaných zařízení (pec, kynárna, hnětače, děličky, atd.), nová zařízení mají nižší spotřebu, případně mohou částečně automatizovat výrobní proces. Modernizaci ovšem není v tomto výrobním konceptu vhodné provádět na úkor snižování kvality receptur a surovin (např. používání polotovarů). **Stávající výrobní koncept doporučuji zachovat a postupně jednotlivá zařízení modernizovat.**
- **K zlepšení tržeb je vhodné provést cílenou marketingovou kampaň** za účelem získání nových zákazníků. **Klíčové je využití současného trendu ve zvýšeném zájmu o lokální produkty, kvalitní a zdravé potraviny**, a to zejména ve městech. Je možné využít síly (přesně zacílení) a rychlosti propagace především na sociálních sítích. V kampani je potřebné zaměřit se na propagaci a osvětu tradičního řemeslného způsobu výroby, vyzdvihnout lokální produkci (výroba cca 15 km od Brna), rodinnou a dlouholetou tradici. Dle možností také téma tradičního pekařského řemesla medializovat (rozhovory, video reportáže, regionální periodika apod.). Vhodné je

propagovat také jednotlivé výrobky, jejich způsob výroby, pečivo získá svůj příběh a uznanou hodnotu, čímž lze získat především mladší zákazníky. Velký potenciál mají hlavně brněnské prodejny, které jsou situovány, v blízkosti zastávek městské hromadné dopravy, především prodejna na Úvoze.

- Výrazný potenciál rozvoje a úpravy skladby výrobní strategie, lze spatřit právě ve využití vzrůstajícího zájmu o zdravé a kvalitní potraviny. **Výrobní strategie může reagovat rozšířením sortimentu pekařských výrobků ze surovin v kvalitě „bio“, zvýšit podíl výroby kvalitního vícezrného a žitného pečiva (žitný chleba na různé způsoby – semínka, rajčata, olivy atd.), zvážit zařazení bezlepkového pečiva a veganských výrobků, koblihů nesmažených na palmovém oleji apod.** Tento způsob úpravy výrobní strategie, je ovšem pevně spojený s nutností dostatečné propagace, tak aby, zákazník měl dostatek informací a byl ochoten zaplatit kvalitu výrobku. Je nutné jasně artikulovat rozdíl oproti běžnému pečivu z velkých pekáren nabízených v obchodních řetězcích a zákazníka přesvědčit.
- **Další možnost rozvoje podnikání resp. prodeje, představuje úprava konceptu prodejen na tzv. snídaňovou pekárnu.** Vyráběné pečivo může získat přidanou hodnotu, pokud se z něj začnou vyrábět např. plněné bagety, mazané krajíce chleba apod. Prodej snídaní je vhodné doplnit kvalitní kávou, nabízet zvýhodněné kombinace káva + bageta, káva + koláč atd. Sortiment je možné rozšířit bez výrazných nároků na prostor i o polední polévky doplněné pečivem. Změnu konceptu prodeje doporučuji vyzkoušet nejprve na prodejně Brno – Úvoz, minimalizují se tím rizika neúspěchu provedených úprav. Nutné je v tomto případě doplnit pracovní síly a zajistit prostory pro přípravu a skladování potravin splňující hygienické normy.
- **Pro podporu propagace je dále vhodné účastnit se soutěží pořádaných různými asociacemi (např. „Chléb roku“), případně usilovat o získání označení kvality typu „Regionální potravina Jihomoravského kraje“, „Klasa“, „Vím, co jím“ anebo „BIO Produkt ekologického zemědělství“ apod.**
- **Velký problém v tradičním pekařství představuje tzv. zbytkové pečivo,** to se stává prakticky druhý den neprodejným. Některé výrobky ovšem neztrácejí výrazně kvalitu a lze je se sníženou cenou druhý den prodávat, doporučuji na prodejnách nabízet zbytkové pečivo za akční ceny. Dále doporučuji prověřit odběr zbytkového pečiva za sníženou cenu do větších institucí typu věznice, nemocnice, charita či hledat další využití jako např. strouhanka, chlebové topinky, krmné pečivo apod.

- **S ohledem na současnou situaci na trhu práce (extrémně nízká nezaměstnanost) je problematické stabilizovat a doplňovat zaměstnance (do výroby i do prodeje), tato skutečnost se v pekařství také významně projevuje a negativně ovlivňuje možnou expanzi podnikání a limituje možnosti úpravy výrobní strategie vyžadující nové pracovní síly.** Oproti velkým výrobním podnikům či prodejním řetězcům nejsou schopny malé pekárny nabízet srovnatelné benefity, finanční ohodnocení a stabilitu. Cestou může být vytvoření kultivovaného přátelské prostředí, získat možnost naučení se tradičnímu řemeslu. V dnešní době je také nutné být jako zaměstnavatel dostatečně flexibilní, na prodejnách lze např. nabízet částečné úvazky s pružným plánováním směn anebo zaměstnávat brigádně studenty. Při stabilizaci tržeb na dobré hladině lze postupně zvyšovat finanční ohodnocení a zavádět benefity.

ZÁVĚR

V dnešní době je patrný trend zvýšeného zájmu o lokální produkty, kvalitní a zdravé potraviny, a to zejména u mladší generace a ve městech. Lidé se čím dál více zajímají o původ a složení potravin, za kvalitu jsou ochotni zaplatit více.

Pekařství Balabán, s.r.o., představuje rodinné pekařství provozované v duchu klasického pekařského řemesla s vysokým podílem ruční výroby s použitím kvalitních surovin, tradičních receptur a výrobních postupů.

V rámci bakalářské práce jsem dle dostupných podkladů vyhodnotila finanční zdraví podniku v provedené finanční analýze za období 2014 - 2017, která prokázala relativně dobrou kondici podniku. Jako problematický se ukázal nadměrně vysoký podíl závazků, který představuje velkou část cizích zdrojů. Pozitivní zjištění ukazuje vzrůstající trend v nárůstu tržeb, zejména v posledních dvou letech sledovaného období.

Předkládaná práce dále na základě vlastních zkušeností v pekařském oboru, srovnání konkurenčních podniků a vlastního terénního šetření navrhuje rámcová opatření a doporučení pro optimalizaci provozu a využití nesporného potenciálu rozvoje podniku. Výrobní strategii a koncepci je vhodné zachovat, hlavní doporučení směřují ke zlepšení propagace, rozšíření sortimentu, k úvaze je u některých prodejen změna konceptu prodeje na tzv. snídaňovou pekárnu.

Věřím, že závěry práce mohou být jistou inspirací pro Pekařství Balabán v dalším rozvoji, ale především jsem díky práci získala cenné praktické dovednosti a informace o finančních aspektech podnikání v pekařském oboru. Navržená opatření a doporučení by bylo před realizací nutné prověřit konkrétním finančním plánem a podrobnější analýzou.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A ZDROJŮ

- HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI – WoltersKluwer, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, E. A kol. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- KISLINGEROVÁ, E. A kol. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KOLÁŘ, P.; MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2.přeprac.vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- KRALICEK, P. Základy finančního hospodaření. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.
- LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. Brno: ComputerPress, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- NECSULESCU, E. Balance Sheet Taxonomy. EIRP Proceedings [online]. Danubius University, 2011, 6(1), 525-530 [cit. 2018-12-18]. ISSN 2067-9211. Dostupné z: <https://doaj.org/article/7ac70a50fa7b4cfeaf0bf173092e2373>
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: ComputerPress, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Profit and lost. Economist [online]. 2004, 372(8384), 58 [cit. 2019-01-25]. ISSN 00130613.

SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. Praha: GradaPublishing, 1996. ISBN 80-7169-211-5.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. Praha: EKOPRESS, 1997. ISBN 80-901991-6-X.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. Druhé. Praha: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje:

O firmě. Pekařství Balabán, s. r. o. [online]. 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.pekarstvibalaban.cz/o-firme/>

O společnosti. Pekárna Kabát [online]. 2018 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <http://www.pekarnakabat.cz/o-spolecnosti/>

Životní cyklus organizace (OrganizationalLifecycle). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 07. 11. 2016 [cit. 09. 12. 2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zivotni-cyklus-organizace/>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	37
Graf 2: Vývoj čistých pohotových prostředků v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	38
Graf 3: Vývoj čistých peněžních pohledávek v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	39
Graf 4: Vývoj rentability v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	40
Graf 5: Vývoj likvidity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	41
Graf 6: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	42
Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	44
Graf 8: Životní cyklus podniku v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	46

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr 1: Životní cyklus podniku (Danny MILLER, Peter H. FRIESEN, s. 139)	17
--	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Rozvaha (Vlastní zpracování dle Růčkové, 2015, s. 24-26).....	13
Tab. 2: Kategorie zisku (Vlastní zpracování dle Kaloudy, 2009, s. 133)	22
Tab. 3: Kategorie firem v závislosti na velikosti Z-funkce (Kalouda, 2009, s. 147).....	27
Tab. 3: Upravená rozvaha pro výpočet finanční analýzy v tis. Kč (Vlastní zpracování).....	31
Tab. 4: Upravený výkaz zisku a ztrát v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	31
Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy v letech v tis. Kč v letech 2014-2016 (Vlastní zpracování).....	32
Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy v tis. Kč v letech 2016-2017 (Vlastní zpracování)	33
Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	34
Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní návrh).....	35
Tab. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	36
Tab. 10: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	37

Tab. 11: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	38
Tab. 12: Čisté peněžní pohledávky v tis. Kč v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	39
Tab. 13: Ukazatel rentability v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	40
Tab. 14: Ukazatele likvidity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování)	41
Tab. 15: Ukazatele zadluženosti v % v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	42
Tab. 16: Ukazatele aktivity v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	43
Tab. 17: Altmanovo Z-skóre v letech 2014- 2017 (Vlastní zpracování)	45
Tab. 18: Index IN99 v letech 2014-2017 (Vlastní zpracování).....	45
Tab. 19: Porovnání rozvah dvou podniků v tis. Kč v roce 2017 (Vlastní zpracování)	49

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Výroční zpráva Pekárny Kabát, s. r. o. za rok 2014 (Zdroj internetový portál www.justice.cz).....	58
---	----

Výroční zpráva

společnosti Pekárna Kabát s.r.o.
Nad zavázkou 1184/5, 143 00 Praha

za účetní období 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

Výroční zpráva je sestavena v souladu s § 21 zákona č. 563/1991 Sb. v platném znění (Zákon o účetnictví) s tímto obsahem:

a) Základní identifikační údaje účetní jednotky

Obchodní společnost: Pekárna Kabát s.r.o.
Sídlo: Praha 4, Nad zavázkou 1184/5, 143 00
Identifikační číslo: 02050242
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Registrace: Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem
v Praze, oddíl C, vložka 215034 dne 1. října 2013

b) Výklad k uplynulému a předpokládanému vývoji podnikání a finanční situaci účetní jednotky

Při hodnocení vycházíme z výsledků firmy Pekárna Kabát s.r.o. za období 1.1.2017 - 31.12.2017.

Společnost dosáhla obrátu 163.916 tis. Kč a disponibilního zisku 1.241 tis. Kč.

Nerozdělený zisk minulých let je ve výši 8.735 tis. Kč. Bylo tedy rozhodnuto o ponechání zisku ve společnosti z důvodu plánovaných dalších investic.

Společnost svoje závazky hradí.

Pro období od 1.1.2018-31.12.2018 počítá ve svých plánech, že tržby vzrostou o 10 %.

c) Údaje o důležitých skutečnostech, k nimž došlo mezi datem, ke kterému jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát schváleny k předání mimo účetní jednotku a datem konání valné hromady, která schválila účetní závěrku.
Mezi těmito daty nenastaly žádné události.

d) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje, ostatní

Účetní jednotka neměla žádné aktivity v uvedené oblasti. Účetní jednotka nenabyla vlastní akcie ani vlastní podíly. Účetní jednotka neměla aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích. Účetní jednotka nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

e) Účetní závěrka k 31. 12. 2017 a výrok auditora o této účetní závěrce

Účetní závěrka je prezentována:

- ROZVAHOU ke dni 31. 12. 2017
- VÝKAZEM ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni 31. 12. 2017
- Přílohou k účetní závěrce k 31. 12. 2017

Ověření účetní závěrky je dokladováno zprávou nezávislého auditora